

אנליסט קופות גמל בע"מ

אנליסט

ANALYST

תהליך הערכת מצב חוב

יולי 2009

הגידול בהיקף האשראי העסקי בתיק ההשקעות של גופים מוסדיים והמשבר הפיננסי שהוביל לעלייה במספר החברות המתקשות לעמוד בתנאים להחזר חובותיהן, מחייבים הערכות של הגופים המוסדיים לזיהוי ולטיפול בחובות בעייתיים.

מהו חוב בעייתי?

משרד האוצר הגדיר חוב בעייתי כ"חוב בהשגחה מיוחדת, חוב בפיגור או חוב מסופק, לרבות חוב שלגביו נקבע הסדר חוב".

להלן מדרג החובות הבעייתיים:

- **חוב בהשגחה מיוחדת:** חוב שלאור הערכת מצבו הפיננסי של הלווה יש צורך להגביר את אמצעי המעקב והפיקוח לגביו.
- **חוב בפיגור:** סך כל החוב, אם לא נפרע, כולו או חלקו במועד שנקבע לפירעון אותו חלק לפי תנאי ההסכם ולגבי חוב לא סחיר בתוך 30 ימים מהמועד האמור.
- **חוב מסופק:** חוב, או חלק ממנו, שלהערכת הגוף המוסדי הסיכויים לגבותו נמוכים.

טיפול בחובות בעייתיים - עקרונות מנחים

- "אנליסט" פועלת לזיהוי חובות בעייתיים ולטיפול בהם, בין אם מדובר בחוב סחיר או לא סחיר
- "אנליסט" הטמיעה ומפעילה מערכי מעקב ובקרה שיאפשרו להתריע על כשלים אפשריים
- "אנליסט" פעילה בגיבוש הסדרי חוב, תוך שמירה על עקרונות מנחים כפי שיוצגו בהמשך

תהליך הטיפול בחוב בעייתי

1. זיהוי חוב כבעייתי

מתי?

כאשר קיימת הערכה כי צפויה פגיעה או קיימת פגיעה בפועל ביכולת החברה הלווה לעמוד בתזרים הנדרש להחזר חובותיה, או כאשר התקבלה הודעה מהחברה על צפי לאי עמידה במועד בתשלום קרוב של קרן ו/או ריבית.

על מה מתבססים?

זיהוי חוב כבעייתי יכול להתבסס על דיווחי החברה (דוחות כספיים, הודעות לבורסה), מחירי השוק, המדיה או כל מקור אחר ועשוי לכלול ניתוח אנליטי, נתונים המציגים צפי להרעה בסביבה העסקית, הערכה לכשלים וקשיים מימוניים, הודעות על ירידת דירוג, הודעות על מימושים של בעלי עניין או מחזיקים מהותיים, שינוי בזהות בעל השליטה בחברה וכיו"ב.

תהליך הטיפול בחוב בעייתי

2. טיפול בחוב בעייתי

הוגדר נוהל טיפול בחובות בעייתיים המסדיר מעקב ובקרה שוטפת במשך חיי החוב, ביצוע הערכה ובחינת מצב החוב בתיק הנכסים של הקופות, זיהוי וטיפול בחובות בעייתיים.

מונה צוות האחראי על תהליך ביצוע הערכת החוב ("פורום חוב") בין יתר תפקידיו:

- ריכוז דו"חות ניתוח הערכת חוב ו/או דו"חות מיידים* כפי שהוגדרו ע"י האוצר
- סיווג החובות על פי רמת דחיפות הטיפול והקושי המוערך בגביית החוב
- דיון בדרכי הפעולה לצורך גביית חובות ומאשר אותם

מונו רפרנטים האחראים בין היתר על:

- ביצוע אנליזה של מקורות ושימושים, הערכה לגבי נכסי והתחייבויות החברה
- המלצה על דרך הטיפול בחוב וקשיים אפשריים בגביה
- השתתפות באסיפת בעלי אג"ח או נציגות בעלי חוב בעת הסדר

אנליסט

ANALYST

* דו"ח שיופק במקרה של הרעה במצב חוב ו/או ארוע דרמטי אחר, כגון אסיפת בעלי אג"ח, הורדת דירוג וכו'

תהליך הטיפול בחוב בעייתי

3. מעקב ובקרה אחר חוב בעייתי

- מונו פורום חוב ורפרנטים כמפורט לעיל
- מונה בקר אשראי אשר תפקידו לפקח על עמידה במגבלות החשיפה שנקבעו ולדווח לדירקטוריון ולהנהלת החברה על חריגות אם היו
- הוגדר דוח בקרת אשראי, הכולל רשימת חובות שזוהו כבעייתיים. דוח זה נשלח אחת לשבוע לעוסקים בהעמדת אשראי בחברה
- הוגדר דוח אג"ח במעקב המסייע בזיהוי וסימון חובות שעשויים להתגלות כבעייתיים בעתיד
- אחת לחודש בוחן פורום חוב כל אחזקה מהותית באגרות החוב המוחזקות על ידי הקופות

עקרונות פעולה כלליים בהסדרי חוב

ככלל, אנו נעדיף דחיית תשלומי חוב על פני וויתור על תשלום (או הפחתתו), בכפוף לעקרונות הבאים:

- פיצוי (העלאת שיעור הריבית)
- חיזוק בטחונות ושעבודים
- העדפה להזרמת הון מצד בעלי השליטה
- הקטנת דמי ניהול ותשלומים אחרים לבעלי השליטה ומקורביהם
- בעלי האג"ח קודמים לבעלי השליטה בהחזר חובות, לרבות הפיכת הלוואות בעלים לחוב נחות או להון של החברה (לרבות אג"ח המוחזק ע"י בעלי שליטה)
- בעלי האג"ח יהיו מעורבים בתהליכי קבלת החלטות בחברה ע"מ לוודא שתעמוד בהסדר, לרבות דרישה לאישור עסקאות בעלי עניין או עסקאות מהותיות ע"י בעלי האג"ח
- קבלת מניות או כתבי אופציה, שיפור בפרמיית המרה - upside עתידי